

# 华润双鹤药业股份有限公司

## 2025 年半年度业绩说明会会议纪要

### 一、会议召开时间

2025 年 8 月 28 日(星期四)上午 10:00—11:00

### 二、会议召开地点

上海证券交易所上证路演中心网络平台

网址：<http://roadshow.sseinfo.com/>

### 三、会议召开方式

网络互动方式

### 四、参加人员

董事长陆文超先生

独立董事余顺坤先生

董事会秘书、副总裁刘驹先生

首席财务官黄文昊先生

### 五、会议纪要

#### (一)预征集问题回答

**问题 1:** 尊敬的各位领导好，有以下问题希望能回答一下：1、二季度应收账款的增长是因为集采供货增加的原因吗？2、本次收购中帅药业未来有新的拓展空间吗？3、上半年是输液板块营收的高点对公司半年业绩有影响，下半年输液板块还会继续下滑吗？4、公司的司美格鲁肽三期什么时候能出结果？

答：感谢您对公司的关注！

1、二季度应收账款增长不是因集采供货增加所致，主要增长原因为：①去年年末根据部分业务应收清零政策，对应收账款进行催收，减少年末应收余额；②本年初放开原授信额度及信用期、原料药取消海外仓模式以及原料备货，增加了期末应收余额。

2、公司通过本次股权收购，获得了一类精神药品研发、生产资质，未来可全面拓展一、二类精神药品的研发立项，标志公司成功进入精麻产品领域，极大地推动了公司在精神神经领域产品线的拓展和产品结构的优化，为产品结构调整拓宽了路径；获得中帅医药核心重磅产品哌甲酯系列药物及 ADHD 全系列产品线，结合公司深耕儿科二十年的商业化能力，将其打造为儿童精神神经领域的龙头企业，凭借明确的产品差异化和完整的国产供应链优势，右哌甲酯缓释胶囊有望在未来成长为十亿级别大品种，并推动华润双鹤在儿童精神神经领域实现跨越式发展；同时，依托中帅医药成熟的缓释微丸技术平台，开展儿科药物的依从性改良，不断深化公司儿科战略。公司将以研产销及管理全链条核心能力为中帅医药赋能，在产品研发、技术转化、生产落地、商业化推广等环节形成深度协同，持续提升标的企业核心竞争力。

3、2025 年上半年输液使用量逐步回归理性，公司输液业务一定程度上受到集采价格联动及市场需求整体回落等影响，但整体跑赢大市，业绩表现优于同行，展现出较强的行业竞争力和渠道覆盖能力，预计随着临床需求趋稳、基数逐渐走低及进一步深化全价值链低成本等举措，2025 年下半年公司输液业务的同比表现有望改善。

4、公司 2.2 类司美格鲁肽注射液的降糖适应症 III 期临床正在按计划开展，预计年内完成；减重适应症目前正在进行内部评价。

## (二)网络互动问题回答

### 问题 1：减肥药司美格鲁肽三期实验结果什么时候出来？

答：感谢您对公司的关注！公司 2.2 类司美格鲁肽注射液的降糖适应症 III 期临床正在按计划开展，预计年内完成；减重适应症目前正在进行内部评价。

### 问题 2：公司利润非常好，营收也高于大部分药企，但公司的市值没有跟上市场的成长，后续董事长怎么管理自己的企业市值？

答：感谢您对公司的关注！公司正在全力优化完善市值管理体系，成立了市值管理领导小组和工作小组，制定了市值管理制度，编制了市值管理工作方案，对下一步市值管理工作做出全面规划，依托该体系着力构建贯穿战略引导、制度建设、执行落实与成效评估的管理闭环，相关机制、工具与资源加快协同联动，持续提升市值管理的规范化、专业化水平。

公司高度重视对投资者的合理回报，在保证正常经营和持续发展的前提下，采取积极的利润分配方案回报股东，在年度分红基础上，2025 年半年度拟实施每 10 股派发现金红利 1 元(含税)的利润分配方案。通过连续两年开展半年度分红，积极与投资者共享发展成果，增强投资者获得感。

公司通过系统化、常态化的价值传递机制，以开放包容的姿态构建与资本市场的双向互动通道，积极开展业绩说明会、投资者走进上市公司活动、路演/反路演等活动，不断完善与投资者良性互动机制。

欢迎广大投资者与公司加强交流，为公司的发展建言献策，帮助公司更快更好的发展！

### 问题 3：公司有没有回购计划？

答：感谢您对公司的关注！公司后续将结合资金安排和市场环境，

适时研究推进股份回购等举措，构建覆盖短期与长期的多层次价值实现路径。

**问题 4：公司市值管理目标是什么？**

答：感谢您对公司的关注！公司市值管理总体目标是“为股东创造最大价值”，通过“创新驱动的成长性、持续提升的回报性与治理支撑的稳健性”三位一体的价值目标体系，实现“为股东创造最大价值”这一总体价值目标。

**问题 5：1、公司创新管线近年没有突破进展，市场中严重掉队，公司是如何反思的？2、公司内比三九、外比科伦，有何举措？3、公司市值管理方面有何举措？**

答：感谢您对公司的关注！

1、公司聚焦临床需求，稳步拓展肿瘤、抗病毒、眼科等重点领域，持续丰富创新药研发管线，15 个项目稳步推进：治改良型新药泛欣®-疏嘌呤片(II)获批生产，填补国内儿童白血病精准治疗空白，实现安全性与疗效的双效平衡；1 类抗肿瘤药 DC50292A 获得国家药监局和美国 FDA 临床许可；1 类抗肿瘤新药 DC05F01 持续入组 II 期临床试验受试者；治疗干眼症的 1.1 类生物药 J002 获得临床默示许可。未来，公司将在重大疾病、小分子创新药、小核酸药物等方向加快布局，持续强化自主创新与前沿技术储备，全面提速公司研发创新转型步伐。

2、华润三九为华润集团大健康板块中药业务平台，华润双鹤则为化药业务平台。对标国内先进化药企业，公司上半年利润表现相对稳健，利润总额增长，整体业绩表现跑赢大市。公司与科伦同为输液龙头企业，鉴于上半年数据尚未完全公布，仅从一季度数据来看，公司业务收入下降幅度低于科伦等龙头企业，市场份额稳居行业前列。

3、公司以提升内在价值为核心出发点，系统推进市值管理工作：在价值创造方面，持续加大研发投入、加码研发创新，推动产品布局从“技术导向”向“价值导向”转型；围绕“生物制造、细分赛道龙头、创新企业”三个方向推进股权并购，多个项目在有序推进；持续深化布局国际化，进一步推动原料制剂一体化战略落地。在价值经营方面，积极运用资本市场融资工具，支持投资并购、补充流动资金等，夯实公司基本面，支撑长期价值增长。在价值实现方面，积极开展业绩说明会、投资者走进上市公司活动、路演/反路演等活动，不断加强与投资者的沟通交流，传递公司核心竞争力，树立公司在资本市场的良好形象。

**问题 6: 今年以来上证指数涨幅超过 16%，化药板块涨幅达 45%，贵司却几乎没有变化，班子有好好反思过原因吗？**

答：感谢您对公司的关注！今年以来化药板块的上涨主要受创新药板块拉动。随着后续公司创新药管线的持续推进以及合成生物项目的逐步落地等，有望为公司注入新的成长动能，进一步提升公司价值和市场表现。公司将始终秉持“以投资者为本”的理念，积极与机构及个人投资者保持紧密沟通，持续提升经营业绩回报投资者，力争实现公司价值与股东价值最大化。

华润双鹤药业股份有限公司

2025 年 8 月 28 日